



杭州银行股份有限公司

2025 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0388 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025 年 6 月 6 日

本次跟踪发行人及评级结果	杭州银行股份有限公司	AAA/稳定
本次跟踪债项及评级结果	“杭银转债”、“22 杭州银行二级资本债 01”、“22 杭州银行债 01”、“22 杭州银行债 02”、“23 杭州银行 01”、“23 杭州银行 02”、“24 杭州银行小微债”、“24 杭州银行永续债 01”、“24 杭州银行二级资本债 01”、“25 杭州银行永续债 01”	AAA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于杭州银行股份有限公司（以下称“杭州银行”或“该行”）在全国金融体系中的重要性、经营所在区域经济实力雄厚以及不良率保持较低水平等信用优势。同时中诚信国际也关注到杭州银行面临的诸多挑战，包括宏观经济修复面临的多重挑战对业务经营和资产质量形成一定压力、资产负债期限结构有待优化以及核心一级资本补充压力持续存在等。此外，本次评级也考虑了中央政府及杭州市政府对该行的支持。	
评级展望	中诚信国际认为，杭州银行股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：外部支持意愿下降；宏观经济形势恶化；财务状况恶化，如资产质量大幅下降、资本金严重不足等。	

正面

- 资产规模位居城市商业银行前列，在全国金融体系中具有一定的重要性，得到政府的大力支持
- 经营所在区域经济实力雄厚、活跃度高，为业务增长提供了广阔的空间
- 加大不良资产清收处置力度，不良率保持较低水平

关注

- 国内宏观经济修复面临的多重挑战对该行业务经营和资产质量形成一定压力
- 资产负债期限结构有待优化，需关注流动性风险管控情况
- 业务规模快速增长使得核心一级资本补充压力持续存在

项目负责人：张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：盛雪宁 xnsheng@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

杭州银行（合并口径）	2022	2023	2024
资产总额（亿元）	16,165.38	18,413.31	21,123.56
总资本（亿元）	985.73	1,112.93	1,360.48
不良贷款余额（亿元）	54.20	61.09	71.14
净营业收入（亿元）	329.32	350.16	383.81
拨备前利润（亿元）	228.48	243.56	267.06
净利润（亿元）	116.79	143.83	169.83
净息差(%)	1.69	1.50	1.41
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.44	2.26	2.24
平均资本回报率(%)	12.38	13.71	13.73
成本收入比(%)	29.64	29.40	29.41
不良贷款率(%)	0.77	0.76	0.76
不良贷款拨备覆盖率(%)	565.10	561.42	541.45
资本充足率(%)	12.89	12.51	13.80

注：1、为保证数据分析的可行性，贷款总额和存款总额均不含应计利息；2、本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；3、本报告中所引用数据除特别说明外，净息差等指标均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用、不可得或数据不可比，特此说明；4、本报告分析基于杭州银行提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2022 年和 2023 年财务报告和经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）¹审计的 2024 年财务报告，经审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见。其中 2022 年财务数据为 2023 年经审计财务报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期初数，2024 年财务数据为 2024 年经审计财务报告期末数。

同行业比较（2024 年数据）

银行名称	总资产 （亿元）	所有者权益 （亿元）	总存款 （亿元）	总贷款 （亿元）	净利润 （亿元）	不良率 （%）	资本充足率 （%）
江苏银行	39,520.42	3,136.58	21,158.51	20,952.03	333.06	0.89	12.99
宁波银行	31,252.32	2,342.60	18,363.45	14,760.63	272.21	0.76	15.32
南京银行	25,914.00	1,919.56	14,961.72	12,563.98	203.65	0.83	13.72
杭州银行	21,123.56	1,360.48	12,725.51	9,374.99	169.83	0.76	13.80

注：江苏银行系“江苏银行股份有限公司”的简称；宁波银行系“宁波银行股份有限公司”的简称；南京银行系“南京银行股份有限公司”的简称；上表中总存款和总贷款均不含应计利息。

资料来源：中诚信国际整理

¹ 变更会计师事务所的原因系该行综合考虑对审计服务的需求，根据会计师事务所选聘相关规定，经履行招标程序并根据评标结果，聘任安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）为 2024 年度财务报表及内部控制审计机构。

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债券 余额（亿元）	存续期	特殊条款
杭银转债	AAA	AAA	2024/06/13 至本 报告出具日	150/17.66	2021/03/29~2025/07/07	回售、赎回、转股价格 向下修正条款
22 杭州银行二级 资本债 01	AAA	AAA	2024/06/13 至本 报告出具日	100/100	2022/09/29~2032/09/29 (5+5)	有条件赎回、减记条 款、偿付顺序
22 杭州银行债 01	AAA	AAA	2024/06/13 至本 报告出具日	150/150	2022/09/29~2025/09/29	--
22 杭州银行债 02	AAA	AAA	2024/06/13 至本 报告出具日	150/150	2022/11/14~2025/11/14	--
23 杭州银行 01	AAA	AAA	2024/06/13 至本 报告出具日	100/100	2023/06/12~2026/06/12	--
23 杭州银行 02	AAA	AAA	2024/06/13 至本 报告出具日	100/100	2023/08/28~2026/08/28	--
24 杭州银行小微债	AAA	AAA	2024/04/30 至本 报告出具日	100/100	2024/05/17~2027/05/17	--
24 杭州银行永续 债 01	AAA	AAA	2024/05/27 至本 报告出具日	100/100	2024/06/20~2029/06/20 (5+N)	有条件赎回、减记条 款、偿付顺序、票面 利率调整、取消派息
24 杭州银行二级 资本债 01	AAA	AAA	2024/07/12 至本 报告出具日	100/100	2024/08/12~2034/08/12 (5+5)	有条件赎回、减记条 款、偿付顺序
25 杭州银行永续 债 01	AAA	AAA	2025/03/14 至本 报告出具日	100/100	2025/03/28~2030/03/28 (5+N)	有条件赎回、减记条 款、偿付顺序、票面 利率调整、取消派息

注：1、跟踪期内“杭银转债”已进入转股期，截至 2025 年 6 月 5 日，尚未转股的“杭银转债”余额为 17.66 亿元。2、2025 年 5 月，杭州银行决定行使“杭银转债”的提前赎回权，“杭银转债”的最后交易日是 2025 年 7 月 1 日，投资者所持“杭银转债”除在规定期限内通过二级市场继续交易或按 11.35 元/股的转股价格进行转股外，仅能选择以 100 元/张的票面价格加当期应计利息（合计 100.4932 元/张）被强制赎回。若被强制赎回，可能面临较大投资损失。本次赎回完成后，“杭银转债”将自 2025 年 7 月 7 日起在上海证券交易所摘牌。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
杭州银行	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/04/29 至本报告出具日

● 评级模型

杭州银行股份有限公司评级模型打分
(C230100_2023_04_2025_1)

BCA 级别	aa
外部支持提升	2
模型级别	AAA

注：

外部支持：杭州银行经营所在区域经济活跃，经济实力雄厚且保持良好发展。考虑到杭州银行在全国金融体系中的重要性、地方国有法人的持股比例及对该行的支持记录，中诚信国际认为中央政府及杭州市政府具有意愿和能力在有需要时对该行给予支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际银行业评级方法与模型 C230100_2023_04

经营环境

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，全年实现 5% 左右的增长目标虽有压力但仍有增量政策支撑。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

行业概况

监管助力金融高质量发展，银行重点围绕国家政策导向加强信贷投放，资产结构持续调整优化，负债结构日趋稳定，整体业务运营保持稳健；银行业财务基本面持续修复，但仍需关注息差收窄对盈利的挑战以及行业分化背景下中小银行资产质量面临的压力

详见《中国银行业展望，2025 年 2 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11749?type=1>

区域经济环境

浙江省综合经济实力雄厚，活跃的民营经济、持续优化的产业结构以及不断提升的对外开放程度推动经济保持良好发展，为银行发展提供了良好的经营环境；跨区域经营为业务发展拓展空间，同时分散集中度风险

作为地方法人银行，在当地激烈的市场竞争环境中，杭州银行保持较高的市场份额和影响力，截至 2024 年末，该行存、贷款在杭州市金融机构存贷款余额的占比分别为 10.32% 和 5.78%，分别排名第 2 位和第 5 位。该行坚持做精杭州、深耕浙江，同期末，浙江省内贷款占全行的 78.69%，其中杭州地区的贷款占全行的 43.01%。在深耕浙江省内区域市场的同时，该行不断推进跨区域经营，积极拓展长三角区域及国内一线城市业务，搭建了覆盖北京、上海、深圳、南京、合肥等重点城市在内的区域经营布局，同期末，浙江省外贷款占全行的 21.31%。

浙江省是国内经济最为发达的省份之一，综合经济实力雄厚，经济发展水平较高。民营经济是浙江经济发展的重要支柱，全省个体工商户和民营企业比重较高，民企整体素质处于全国领先水平。浙江省持续推进支持民营经济的政策举措落地，不断优化营商环境，落实好纾困惠企政策，支持民营经济高质量发展，活跃的民营经济和中小企业为浙江省金融机构提供了良好的经营土壤和环境。2024 年浙江省民营经济活力不断增强，在册民营企业较上年增长 5.4% 至 351 万户，规模以上工业民营企业全年增加值较上年增长 8.1% 至 16,258 亿元，占规模以上工业增加值的比重达 72.4%。同时，2024 年以来浙江省继续加快传统产业改造升级，着力培育先进制造业和战略性新兴产业，促进数字经济核心产业集群化发展，全年工业增加值 30,072 亿元，比上年增长 6.9%，其中规模以上工业增加值增长 7.5%，其中汽车、计算机通信电子、纺织、电气机械和化学原料等行业增加值分别增长 19.4%、13.6%、9.7%、7.1% 和 6.9%。此外，浙江省推动高标准自由贸易试验区建设，2024 年对外贸易保持增长，全省进出口总额为 5.26 万亿元，较上年增长 7.4%，年

度进出口规模居全国第三。整体来看，较高的经济发展水平、特色突出的民营经济、持续优化的产业结构、不断提升的对外开放程度等一系列因素使浙江省地区经济继续保持良好的发展态势。浙江省金融机构云集，五大国有银行和国内主要的股份制银行均在当地设有分行，还有多家城市商业银行、农村商业银行和村镇银行，同业竞争激烈。近年来浙江银行业始终保持着强劲的发展势头，存贷款总量保持增长。针对浙江省活跃的民营经济，各类银行业金融机构均已在浙江省建立了小企业金融服务专营机构，积极创新开发与小企业经营相适应的金融产品，涌现出了众多新型金融服务模式。

表 1：2022-2024 年浙江省主要经济和金融发展指标

指标	2022	2023	2024
地区生产总值（亿元）	77,715	82,553	90,131
地区生产总值增速（%）	3.1	6.0	5.5
人均地区生产总值（元）	118,496	125,043	135,565
金融机构本外币存款余额（亿元）	196,340	220,737	229,502
金融机构本外币贷款余额（亿元）	189,808	217,223	237,854

资料来源：浙江省统计局，中诚信国际整理

财务状况

中诚信国际认为，该行净利润增长较快，资产质量指标较为稳定，存款稳定性有所提升，但业务规模快速扩张使得核心一级资本补充压力将持续存在

盈利能力

息差收窄，盈利资产规模和非利息收入较快增长推动净营业收入持续增长，信用减值损失计提有所下降，净利润实现较快增长

杭州银行近年来各项业务稳定发展，盈利资产规模保持较快增长。2024 年受减费让利政策导向和 LPR 利率下行等因素影响，该行盈利资产收息率有所下降；与此同时，该行主动调整负债结构和定价，加强存款定价管理，整体融资成本有所下降，但降幅小于盈利资产收息率降幅，全年净息差有所下降。在盈利资产规模较快增长的推动下，该行全年实现净利息收入同比增长 4.37%。非利息收入方面，该行投行类业务手续费收入下降、代理业务手续费增长，2024 年整体手续费及佣金净收入同比下降，不过在利率快速下行的市场环境中，金融资产产生的投资收益和公允价值变动收益大幅增加，推动 2024 年该行实现非利息净收入同比增长 20.21%，在净营业收入中占比上升至 36.28%。在上述因素作用下，2024 年该行实现净营业收入同比增长 9.61%。

经营效率方面，2024 年该行持续推进人才引进工作，重点加大关键人才储备力度并优化人才梯队建设，业务及管理费用同比增长，成本收入比与上年基本持平。该行全年实现拨备前利润 267.06 亿元，同比增长 9.64%，拨备前利润/平均风险加权资产微降至 2.24%。拨备计提方面，该行 2024 年计提贷款和垫款信用减值损失 84.80 亿元，同比增加计提 30.22 亿元，同时转回金融投资信用减值损失 15.21 亿元。2024 年该行共计提信用减值损失同比减少 7.72%，在拨备前利润中占比下降至 27.88%。受上述因素共同影响，该行 2024 年实现净利润同比增长 18.07%，平均资产回报率和平均资本回报率均有所上升。未来该行盈利增长仍受息差收窄、不良贷款存在上行压力以及

非息收入增长存在不确定性等不利因素影响。

表 2：2022-2024 年主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
净营业收入合计	329.32	350.16	383.81
拨备前利润	228.48	243.56	267.06
净利润	116.79	143.83	169.83
净息差(%)	1.69	1.50	1.41
拨备前利润/平均风险加权资产(%)	2.44	2.26	2.24
成本收入比(%)	29.64	29.40	29.41
平均资本回报率(%)	12.38	13.71	13.73
平均资产回报率(%)	0.78	0.83	0.86

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

资产质量

不良余额有所增长，加大不良资产清收处置力度，不良率仍保持较低水平，但考虑到宏观经济下行风险依然存在，需关注该行资产质量的迁徙情况

从资产结构上看，截至 2024 年末，杭州银行金融投资资产、信贷资产净额、现金及对央行债权、对同业债权在总资产中占比分别为 45.98%、42.62%、5.63%和 3.92%。同业债权方面，该行同业债权交易对手主要为国有银行、股份制银行和城商行以及金融租赁、消费金融公司等非银机构，截至 2024 年末，该行同业债权均处于预期信用损失模型阶段一，同业资产减值准备余额 0.99 亿元。

金融投资资产方面，2024 年该行加大对政府债券、政策性银行债券和金融债券的投资力度，金融投资规模有所增长，其中安全性较高的政府债券、政策性银行债券、金融债券和同业存单合计占比 71.07%，占比较上年末上升 5.77 个百分点；企业债券主要为分支机构所在地的城投债，外部级别集中在 AA⁺级及以上；基金投资以债券型基金为主，底层主要为政策性金融债；资金信托计划和资产管理计划规模及占比有所下降，其中以信贷类资产为主，债券类资产为辅，信贷类资产主要投向基础设施建设行业，分布于杭州及分行所在区域，该行将非标投资纳入全行统一授信，对发行方实行名单制管理，且由项目所在地分支机构具体负责投后跟踪管理；此外，该行还投资少量资产支持证券和股权。截至 2024 年末，该行资金信托计划及资产管理计划中有本金为 4.55 亿元的信贷类资产处于预期信用损失模型阶段三，与上年末相同，已全额计提预期信用减值准备，其余投资资产均处于阶段一或不适用阶段分类，投资资产的减值准备余额为 148.37 亿元。

表 3：2022-2024 年末金融投资结构（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
政府债券	2,115.90	28.40	3,058.41	35.11	3,433.47	35.35
政策性银行债券	1,828.45	24.54	1,658.72	19.04	2,389.48	24.60
金融债券	211.34	2.84	374.34	4.30	478.70	4.93
企业债券	1,366.46	18.34	1,368.40	15.71	1,386.26	14.27
同业存单	165.93	2.23	596.26	6.85	601.16	6.19

基金投资	867.49	11.64	866.95	9.95	836.86	8.62
资产支持证券	177.58	2.38	125.88	1.45	78.97	0.81
资金信托计划及资产管理计划	737.58	9.90	695.34	7.98	521.88	5.37
股权投资	1.22	0.02	6.74	0.08	5.93	0.06
其他投资	15.90	0.21	9.57	0.11	6.00	0.06
应计利息	77.58	1.04	81.78	0.94	92.19	0.95
减值准备	(114.97)	--	(132.35)	--	(118.74)	--
金融投资资产合计	7,450.46	100.00	8,710.05	100.00	9,712.18	100.00

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

信贷资产方面，该行贷款业务以公司贷款为主，在全行贷款总额中占比保持在 60%以上。2024 年该行继续加大科技金融、绿色金融、数字金融等领域支持力度，对公贷款保持较快增长，在总贷款中的占比持续提升。该行个人贷款聚焦发展个人住房按揭贷款与个人经营贷款业务，主要受个人住房按揭贷款增速提升的影响，个人贷款增速较上年有所增长。

表 4：2022-2024 年末贷款情况（金额单位：亿元、%）

	2022			2023			2024		
	余额	占比	增速	余额	占比	增速	余额	占比	增速
对公贷款	4,423.36	62.99	21.38	5,270.12	65.30	19.14	6,316.50	67.38	19.86
个人贷款	2,598.68	37.01	15.94	2,800.84	34.70	7.78	3,058.49	32.62	9.20

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

贷款质量方面，2024 年受到宏观经济增速放缓影响，该行公司贷款和个人贷款不良贷款总额均较年初有所抬升。2024 年该行累计新增不良贷款 70.90 亿元，较上年增加 16.87 亿元，新发生不良主要集中于小微贷款、网络金融贷款以及房地产行业贷款；为控制信贷资产质量，该行加大不良清收和处置力度，全年共处置不良贷款 60.93 亿元，其中核销 54.56 亿元，现金清收 5.82 亿元，重组转化 0.36 亿元，其他非重组上调 0.20 亿元。截至 2024 年末，该行不良贷款余额较上年末有所增长，不良率与上年末持平，不过个人贷款的不良率较上年增长 0.18 个百分点至 0.77%。该行存量不良主要集中在浙江、南京和上海等地区，以个人贷款和房地产业对公贷款为主。同期末，该行关注类贷款较上年末增加较多，主要系受到房地产市场长期低迷影响，个别房地产企业大额授信五级分类下迁，关注类贷款占比较上年末有所上升，后续需关注上述贷款的迁徙趋势。

拨备覆盖方面，该行 2024 年仍保持较高的拨备计提力度，不过受到不良贷款增长的影响，该行拨备覆盖率有所下降；得益于资本的提升，不良贷款/（资本+贷款损失准备）亦较上年末略有下降。

表 5：2022-2024 年末贷款五级分类（金额单位：亿元）

	2022		2023		2024	
	余额	占比(%)	余额	占比(%)	余额	占比(%)
正常	6,940.39	98.84	7,977.70	98.84	9,252.17	98.69
关注	27.44	0.39	32.16	0.40	51.68	0.55
次级	32.78	0.47	26.90	0.33	33.63	0.36
可疑	8.78	0.12	21.27	0.26	11.98	0.13
损失	12.64	0.18	12.93	0.16	25.52	0.27
客户贷款总计	7,022.03	100.00	8,070.96	100.00	9,374.99	100.00
不良贷款余额	54.20		61.09		71.14	

不良贷款比率(%)

0.77

0.76

0.76

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

从贷款行业分布上看，截至 2024 年末，杭州银行公司贷款前五大行业分别为水利、环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业、制造业、房地产业以及建筑业，公司类贷款前五大行业贷款总额占公司类贷款总额的比例为 86.17%，前五大行业中细分子行业较多，整体行业集中度风险较为可控。房地产相关行业方面，截至 2024 年末，该行房地产业、建筑业和个人住房按揭贷款在总贷款中合计占比 19.06%，其中房地产业贷款余额较上年末微增 8.81 亿元至 376.70 亿元。个别房地产客户因销售去化进度不及预期、还贷能力承压，该行基于审慎角度将其资产风险分类下调，截至 2024 年末该行房地产业不良贷款率为 6.65%，较上年末上升 0.29 个百分点，在不良贷款总额中占比为 35.23%。该行对房地产业务实行白名单制管理，房地产贷款主要投向北京、上海、深圳及杭州地区的刚性或改善性住房，当前房地产行业信用风险趋势仍存在较大不确定性，相关风险仍需保持关注。从客户集中度来看，得益于较好的资本实力，以及受自身客户定位影响，该行贷款客户集中度处于较低水平。从贷款的担保方式看，该行以抵质押贷款和保证贷款为主。截至 2024 年末，抵质押贷款在总贷款中占比 35.86%，保证贷款占比 39.09%，信用贷款占比 25.05%。该行抵押贷款的抵押物以房地产为主，保证贷款以企业和自然人担保为主，担保公司的选择上实行严格的合作准入制度，主要选择有政府背景的担保公司和有较强专业特色的商业性担保公司。虽然抵质押方式有助于在一定程度上缓释信用风险，但宏观经济下行时期，抵质押物面临一定的市场风险，此外保证贷款可能面临担保方财务实力或代偿意愿不足所带来的风险。

流动性

存款稳定性有所提升，资产负债期限错配风险仍存，需关注流动性风险管控情况

杭州银行的资金主要来源于客户存款和同业资金融入。2024 年该行存款增长较好，向中央银行借款余额有所减少，年末总存款在总融资中占比升至 65.99%。存款客户结构方面，公司存款²是该行存款业务的主要来源，近年来在总存款中占比保持在 70%以上。得益于当地政府及股东的支持，该行在吸收行政事业单位存款方面具有一定竞争优势。2024 年该行在资本市场、科技文创、跨境企业、贸易融资等领域加大对公存款开发力度，利用债券承销、支付结算类产品引流揽存，对公存款持续增长。该行政府机构及行政事业单位存款的占比较大，但对此类存款的依赖也使该行面临着一定的存款集中度风险，截至 2024 年末，该行最大十家客户存款占存款总额的比例为 10.99%（上报监管报表口径）。个人存款方面，2024 年该行通过加强代发客群经营、深化零售客群经营体系建设等方式推动个人存款实现较快增长，并加强存款定价管理，有效引导存款成本下行。存款期限结构方面，截至 2024 年末，该行活期存款占比下降至 40.04%。整体来看，该行以公司存款为主，活期存款占比近年来有所下降，存款稳定性有所提升。

表 6：2022-2024 年末存款情况（金额单位：亿元、%）

	2022			2023			2024		
	余额	占比	增速	余额	占比	增速	余额	占比	增速
公司存款	7,137.19	76.90	9.62	7,834.71	74.95	9.77	9,159.81	71.98	16.91
个人存款	1,813.51	19.54	33.92	2,283.00	21.84	25.89	2,998.48	23.56	31.34

注：上表划分与该行年报披露口径一致。

² 不含保证金存款、财政性存款、开出汇票、信用卡存款、应解汇款及临时存款等，与该行年报披露口径一致，下同。

资料来源：杭州银行，中诚信国际整理

从资产负债结构来看，2024 年该行存贷款均实现较好增长，由于存款增速较快，截至年末总贷款/总存款下降至 73.67%。截至 2024 年末，该行同业负债和发行的同业存单在总负债中合计占比为 24.81%，对市场资金依赖度较高，得益于金融投资资产中利率债和同业存单等高流动性资产储备增加，（市场资金-高流动性资产）/总资产指标有所改善但仍处于中等水平，考虑到该行同业交易对手广泛且合作较为稳固，整体融资能力较强。从资产负债期限结构来看，由于该行贷款以中长期为主，持有的债券和非标投资期限较长，短期同业融入资金占比较高，截至 2024 年末，该行除衍生金融工具外的一年内到期金融资产在总资产中占比 41.29%，除衍生金融工具外的一年内到期金融负债在总负债中占比 82.51%，资产负债期限错配风险仍存，需关注流动性风险管控情况。

资本充足性

作为上市银行具有多元化的资本补充渠道，但业务规模快速扩张使得核心一级资本补充压力持续存在，需持续关注资本补充进展情况

近年来杭州银行通过增资扩股、发行优先股、发行资本补充类债券等多种方式补充资本。2024 年该行发行 100 亿元无固定期限资本债券和 100 亿元二级资本债券，赎回 100 亿元二级资本债券，积极推动可转债转股增加资本 14 亿元，不断优化资本总量与结构，提高资本质量，提升抵御风险的能力。截至 2024 年末，该行核心一级资本充足率较上年末上升 0.69 个百分点至 8.85%，资本充足率较上年末上升 1.29 个百分点至 13.80%。此外，该行计划向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过人民币 80 亿元，全部用于补充该行核心一级资本。中诚信国际将持续关注该行后续资本补充工作的推进情况。

外部支持

考虑到该行在全国金融体系中的重要性、地方政府的持股比例及对该行的支持记录，中诚信国际认为中央政府及杭州市政府具有意愿和能力在有需要时对该行给予支持

杭州市经济活跃，经济实力雄厚且保持良好发展，政府支持能力较强。杭州银行在杭州当地金融体系中占有重要地位，存、贷款在杭州市金融机构存贷款余额的占比常年排名前列。同时随着省内外业务规模的不断增长，该行资产规模已位居全国城市商业银行前列，在全国金融体系中具有一定的重要性。杭州市政府在该行组建、业务发展过程中对其提供支持。截至 2024 年末，该行股本为 60.49 亿元，其中第一大股东杭州市财开投资集团有限公司持股比例为 18.37%，此外前十大股东中杭州市属国有企业合计持股比例为 34.92%。考虑到该行在全国金融体系中的重要性、地方国有法人的持股比例以及地方政府对该行日常经营的支持记录，中诚信国际认为中央政府及杭州市政府具有意愿和能力在有需要时对该行给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

跟踪债券信用分析

“杭银转债”募集资金 150 亿元，扣除发行费用后全部用于支持该行各项业务发展，在可转债持有人转股后按照相关监管要求用于补充本行核心一级资本。截至评级报告出具日，“杭银转债”

募集资金已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。“杭银转债”设置回售条款、赎回条款和转股价格向下修正条款，跟踪期内已进入转股期。截至 2025 年 6 月 5 日，尚未转股的“杭银转债”余额为 17.66 亿元。根据《杭州银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》的相关约定，自 2025 年 4 月 29 日至 2025 年 5 月 26 日期间，杭州银行股份有限公司股票已有 15 个交易日收盘价不低于“杭银转债”当期转股价格 11.35 元/股的 130%（含 130%，即不低于 14.76 元/股），已触发“杭银转债”的有条件赎回条款。2025 年 5 月 26 日，该行召开第八届董事会第十八次会议审议通过《杭州银行股份有限公司关于提前赎回“杭银转债”的议案》，决定行使“杭银转债”的提前赎回权，对赎回登记日登记在册的“杭银转债”按债券面值加当期应计利息的价格全部赎回。需要注意的是，“杭银转债”最后交易日是 2025 年 7 月 1 日，停牌起始日是 2025 年 7 月 2 日，赎回登记日是 2025 年 7 月 4 日。投资者所持“杭银转债”除在规定期限内通过二级市场继续交易或按 11.35 元/股的转股价格进行转股外，仅能选择以 100 元/张的票面价格加当期应计利息（合计 100.4932 元/张）被强制赎回³。若被强制赎回，可能面临较大投资损失。本次赎回完成后，“杭银转债”将自 2025 年 7 月 7 日起在上海证券交易所摘牌。

“22 杭州银行二级资本债 01”、“24 杭州银行二级资本债 01”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序条款；“24 杭州银行永续债 01”、“25 杭州银行永续债 01”设置有条件赎回、减记条款、偿付顺序、票面利率调整、取消派息条款。以上债券在跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未行使上述含权条款，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司实力无影响。

本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。该行在当地金融体系中具有较为重要的地位，跨区域经营分散区域集中度风险，各项业务稳步发展，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势，目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持杭州银行股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“杭银转债”、“22 杭州银行二级资本债 01”、“22 杭州银行债 01”、“22 杭州银行债 02”、“23 杭州银行 01”、“23 杭州银行 02”、“24 杭州银行小微债”、“24 杭州银行永续债 01”、“24 杭州银行二级资本债 01”和“25 杭州银行永续债 01”的信用等级为 **AAA**。

³ 赎回登记日（2025 年 7 月 4 日）收市后，未实施转股的“杭银转债”将全部冻结，停止交易和转股，并按照 100.4932 元/张的价格被强制赎回。

附一：杭州银行股份有限公司前十大股东持股情况（截至 2024 年末）

序号	股东名称	占比(%)	股东性质
1	杭州市财开投资集团有限公司	18.37	国有法人
2	红狮控股集团有限公司	11.58	境内非国有法人
3	杭州市城市建设投资集团有限公司	7.15	国有法人
4	澳洲联邦银行 (Commonwealth Bank of Australia)	5.45	境外法人
5	杭州市交通投资集团有限公司	4.91	国有法人
5	杭州汽轮动力集团股份有限公司	4.49	国有法人
7	香港中央结算有限公司	3.45	其他
8	苏州苏高科技产业发展有限公司	2.94	国有法人
9	杭州河合电器股份有限公司	2.53	境内非国有法人
10	苏州新区高新技术产业股份有限公司	1.95	国有法人
合计		62.82	

注：1、截至 2024 年末，杭州市财开投资集团有限公司持有该行 1,111,337,590 股，其中持有有限售条件股份数量合计 116,116,000 股；2、截至 2024 年末，红狮控股集团有限公司持有该行 700,213,537 股，其中持有有限售条件股份数量合计 387,967,000 股，质押 5,000,000 股，冻结 29,152,918 股；3、苏州苏高科技产业发展有限公司及苏州新区高新技术产业股份有限公司均受苏州苏高新集团有限公司控制；4、根据杭州银行于 2025 年 1 月 6 日披露的公告，该行收到《国家金融监督管理总局浙江监管局关于杭州银行变更股权的批复》（浙金复〔2025〕7 号），同意浙江红狮水泥股份有限公司受让红狮控股集团有限公司持有的该行 659,060,619 股股份。受让后，浙江红狮水泥股份有限公司合计持有该行 659,060,619 股股份，占截至 2024 年末该行普通股总股本的 10.89%。5、根据杭州银行于 2025 年 4 月 16 日披露的公告，该行收到《国家金融监督管理总局浙江监管局关于杭州银行变更股权的批复》（浙金复〔2025〕125 号），同意新华人寿保险股份有限公司受让澳洲联邦银行持有的该行 329,638,400 股股份。受让后，新华人寿保险股份有限公司合计持有该行 356,555,844 股股份，占截至 2025 年 4 月 14 日该行普通股总股本的 5.63%。6、根据杭州银行于 2025 年 4 月 18 日披露的《杭州银行非公开发行限售股上市流通公告》，杭州市财开投资集团有限公司持有的该行 116,116,000 股限售股和红狮控股集团有限公司持有的该行 387,967,000 股限售股于 2025 年 4 月 23 日上市流通。本次限售股上市流通数量为 504,083,000 股，占 2025 年 4 月 16 日该行股本总数的 7.93%。

资料来源：杭州银行

附二：杭州银行股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2022	2023	2024
现金及对中央银行的债权	102,144.85	113,743.61	118,888.21
对同业债权	66,288.70	47,278.39	82,878.34
金融投资	745,045.94	871,005.22	971,217.95
贷款总额	702,203.39	807,095.57	937,498.71
贷款损失准备	(30,629.80)	(34,299.88)	(38,517.15)
贷款净额	672,634.60	773,942.29	900,326.18
关注贷款	2,743.83	3,215.72	5,167.98
不良贷款（五级分类）	5,420.24	6,109.44	7,113.68
总资产	1,616,538.05	1,841,330.80	2,112,355.86
风险加权资产	1,006,443.64	1,151,800.57	1,227,968.27
存款总额	928,084.21	1,045,277.25	1,272,551.29
向中央银行借款	59,408.81	105,090.88	60,576.14
对同业负债	229,961.05	266,341.50	264,456.54
应付债券	266,017.22	275,035.20	330,809.87
总负债	1,517,964.83	1,730,037.59	1,976,307.86
所有者权益	98,573.23	111,293.21	136,048.00
净利息收入	22,856.65	23,432.83	24,457.06
手续费及佣金净收入	4,673.58	4,042.61	3,719.60
汇兑净损益	(194.27)	15.41	91.30
公允价值变动净收益	530.73	1,397.63	2,443.52
投资净收益	4,686.15	5,648.90	7,324.23
其他净收入	378.66	478.16	345.46
非利息净收入	10,074.85	11,582.71	13,924.11
净营业收入合计	32,931.51	35,015.54	38,381.17
业务及管理费用（含折旧）	(9,759.98)	(10,293.01)	(11,286.13)
拨备前利润	22,848.36	24,356.47	26,705.57
信用减值损失	(9,855.12)	(8,069.49)	(7,446.34)
税前利润	13,002.58	16,281.74	19,226.10
净利润	11,679.33	14,383.37	16,982.56

附三：杭州银行股份有限公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2022	2023	2024
增长率(%)			
贷款总额	19.31	14.94	16.16
不良贷款	7.52	12.72	16.44
贷款损失准备	7.03	11.98	12.30
总资产	16.25	13.91	14.72
总资本	9.44	12.90	22.24
存款总额	14.49	12.63	21.74
净利息收入	8.66	2.52	4.37
拨备前利润	8.39	6.60	9.64
净利润	26.11	23.15	18.07
盈利能力(%)			
净息差	1.69	1.50	1.41
拨备前利润/平均风险加权资产	2.44	2.26	2.24
拨备前利润/平均总资产	1.52	1.41	1.35
平均资本回报率	12.38	13.71	13.73
平均资产回报率	0.78	0.83	0.86
平均风险加权资产回报率	1.25	1.33	1.43
非利息净收入占比	30.59	33.08	36.28
营运效率(%)			
成本收入比	29.64	29.40	29.41
资产费用率	0.67	0.62	0.59
资本充足性(%)			
核心一级资本充足率	8.08	8.16	8.85
资本充足率	12.89	12.51	13.80
资本资产比率	6.10	6.04	6.44
资产质量(%)			
不良贷款率	0.77	0.76	0.76
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	1.16	1.16	1.31
关注贷款/不良贷款	50.62	52.64	72.65
不良贷款拨备覆盖率	565.10	561.42	541.45
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	375.18	367.82	313.62
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	4.20	4.20	4.08
贷款损失准备/总贷款	4.36	4.25	4.11
最大单一客户贷款/非并表口径资本净额	3.59	3.64	3.47
最大十家客户贷款/非并表口径资本净额	24.78	23.94	23.49
流动性(%)			
高流动性资产/总资产	37.15	39.63	42.23
总贷款/总存款	75.66	77.21	73.67
(总贷款-贴现)/总存款	72.37	75.91	70.92
净贷款/总资产	41.61	42.03	42.62
总存款/总融资	62.56	61.79	65.99
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(2.80)	(4.53)	(11.19)

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
盈利能力	拨备前利润	税前利润－信用减值损失－营业外收支净额－以前年度损益调整
	非利息净收入	手续费及佣金净收入+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
	净营业收入	净利息收入+非利息净收入
	非利息费用	营业费用（含折旧）+税金及附加+其他业务成本
	盈利资产	存放中央银行款项+存放同业款项+拆放同业款项+买入返售资产+贷款及垫款+金融投资（含交易性金融资产、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资，或含债权投资和其他债权投资）
	净息差	净利息收入/平均盈利资产=（利息收入－利息支出）/[(当期末盈利资产+上期末盈利资产)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末净资产+上期末净资产)/2]
	平均资产回报率	净利润/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	平均风险加权资产回报率	净利润/[(当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额)/2]
	非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
	成本收入比	业务及管理费用（含折旧）/净营业收入
资产质量	资产费用率	非利息费用/[(当期末资产总额+上期末资产总额)/2]
	不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
	不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
流动性	高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
	市场资金	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券
	总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
资本充足性	资本资产比率	股东权益（含少数股东权益）/资产总额

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn